

Maj Invest Net Zero 2050

DK0060004950



Torsten Bech

Seniorporteføljemanager

Ansvarlig for Maj Invest Net Zero
2050

Maj Invest Net Zero 2050 gav i april måned et afkast på -4,6 pct., mens MSCI World målt i danske kroner faldt 3,3 pct. i samme periode.

Maj Invest Net Zero 2050 har til formål at investere i de virksomheder og råvarer, der indgår i den grønne omstilling. Investeringerne udvælges ud fra en vurdering af, hvilke teknologier og metaller der vil være nødvendige for at nå målet om at nedbringe det globale CO₂-aftryk. Porteføljen skabes ud fra en værdikædebetragtning, hvor formålet er at finde de selskaber, der kan medvirke til omstilling og samtidig har en attraktiv prissætning. Der fokuseres desuden på selskabernes eget fokus på CO₂-udledning. Der investeres inden for værdikæderne *grøn transport, grøn energiinfrastruktur, grøn elforsyning, grøn industri og grønne bygninger*.

I april trådte energi- og forsyningspolitik lidt i baggrunden til "fordel" for stigende renter, forsyningskædeudfordringer og risikoen for vækstafbøjning. Industri-metallerne faldt generelt i niveauet 7-10 pct., som følge af at fokus skiftede. Det samme gjorde mange af de højt prissatte aktier, der typisk nævnes i forbindelse med grøn energi. Årsagen til de faldende aktiepriser var en kombination af stigende renter og mindre gode regnskaber.

Net Zero 2050 har investeret i fysisk kobber, nikkel, aluminium, sølv og palladium. Råvareinvesteringerne udgjorde i starten af april 6-7 pct. af porteføljen. Ved udgangen af måneden hævede vi andelen til omkring 9 pct. De fysiske metaller faldt i starten af måneden mere end aktiemarkedet på kinesiske vækstbetyrninger. Som finansiering brugte vi noget af vores eksponering i kobbermineaktierne. I den forbindelse solgte vi helt ud af Lundin Mining, der var steget 28 pct. siden opstart af porteføljen. Ved udgangen af april bestod porteføljen af 40 selskaber, som samlet set giver eksponering inden for de fem hovedområder.

Porteføljens investeringer inden for mineselskaber og materialeforarbejdning udgjorde 29 pct. af porteføljen. Afkastet på denne del af porteføljen var -4 pct. Årsagen var kinesiske vækstbetyrninger. Afkastet var dog bedre end for mineaktier generelt. Porteføljen havde ca. 22 pct. i teknologiselskaber med løsninger, der bruges i bl.a. vindmøller, solceller, elektriske biler og varmestyringsystemer. Teknologiselskaberne havde igen en udfordrende måned med et negativt afkast på -5,8 pct, men også her bedre end teknologisektoren generelt. Selskaber inden for industrisektoren udgjorde ca. 32 pct. De repræsenterer både fremstilling til sol- og vindenergi, isolering, bilopladere m.v. Som gruppe var disse afkastmæssigt udfordret af udsigten til stigende energipriser og ikke mindst forsyningskædeproblemer. Det er heriblandt, at vi finder porteføljens mest svingende aktie, Shoals Technology, der leverer kabler til solceller. Aktien faldt 38 pct. Endelig havde forsyningselskaber en andel på ca. 10 pct. Disse steg med 2 pct. og var på niveau med det sammenlignelige indeks. Den aktie, der steg mest i porteføljen, var spanske Iberdrola med 10 pct. April var præget af store udsving med mærkbare fald til rentefølsomme aktier, som vi har nedvægtet i porteføljen. Der er nu flere af den type aktier, der ser mere interessante ud.

Torsten Bech, 4. maj 2022.